

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

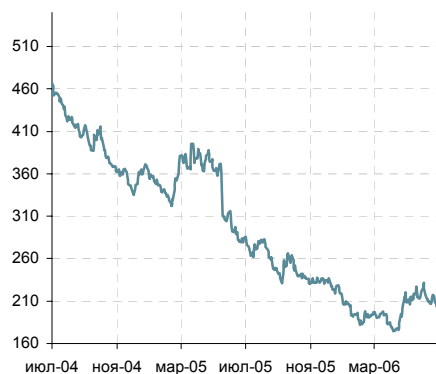
На первичном рынке стал известен уточненный ориентир по 3-летним бондам Межпромбанка (B1/B+/B) – 9.5-75%. Мы полагаем, что данный уровень доходности к полуторалетней оферте выглядит весьма привлекательным и подтверждаем рекомендацию по участию в размещении. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

Мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупок в коротких и среднесрочных сериях 2-3 эшелонов, в том числе на первичном рынке, где наиболее интересным на этой неделе является сегодняшний выпуск Азбуки Вкуса (наша оценка справедливой доходности – 11.7% - 12.2% к оферте). *(Подробнее стр.5 )*

Группа компаний «Промтрактор» планирует выпустить CLN на 100-150 млн. долл. в августе-сентябре 2006 г. /Cbonds/

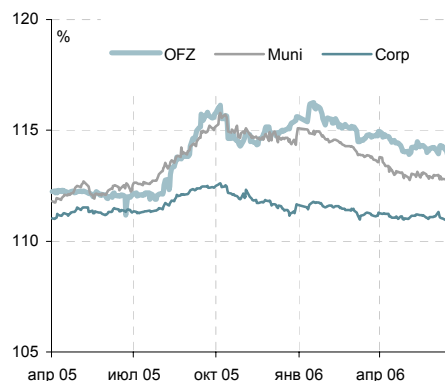
Банк «Национальная Факторинговая Компания» планирует до конца 2006 г. выпустить CLN, номинированные в рублях, на сумму 2 млрд. руб. /AK&M/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

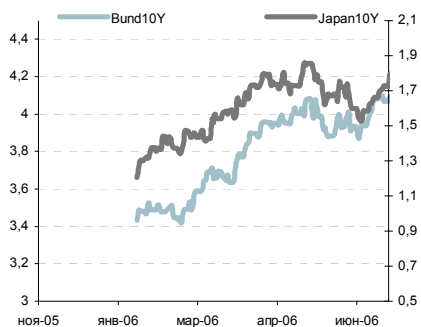
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/24/2006	5,08	1	-18	114
UST 10 yr	7/24/2006	5,04	0	-18	80
UST 30 yr	7/24/2006	5,10	1	-15	64
Bund 2 yr	7/21/2006	3,53	-3	-1	134
Bund 10 yr	7/21/2006	3,96	-3	-13	74
Bund 30 yr	7/21/2006	4,22	-3	-13	49
Fed Fund	7/21/2006	5,25	0	25	200
Libor 1 mo	7/21/2006	5,39	1	5,9	193
Libor 6 mo	7/21/2006	5,55	1	-4,6	167
Libor 12 mo	7/21/2006	5,60	2	-11	150
S&P 500	7/25/2006	1260,91	1,66%	1,32%	2,59%
Nasdaq Composite	7/25/2006	2061,84	2,05%	-2,81%	-4,84%
RTS	7/24/2006	1499,68	0,64%	11,51%	92,47%
EURUSD	7/25/2006	1,2624	-0,09%	0,34%	4,68%
USDJPY	7/25/2006	116,77	0,08%	0,43%	4,74%
USDRUB	7/25/2006	26,93	0,04%	-0,42%	-6,03%
EURRUB	7/25/2006	34,00	-0,04%	-0,10%	-1,64%
Brent 1m Future	7/25/2006	74,82	0,28%	6,99%	29,31%
Gold	7/25/2006	618,46	0,52%	6,07%	45,23%

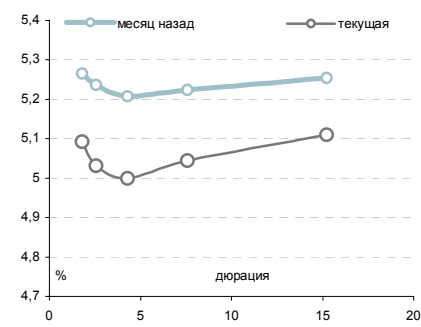
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



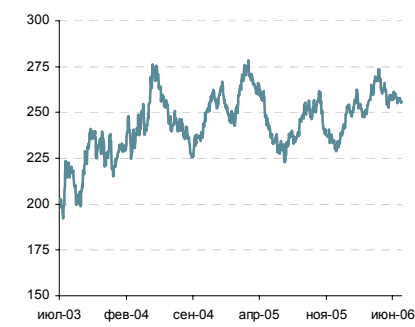
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



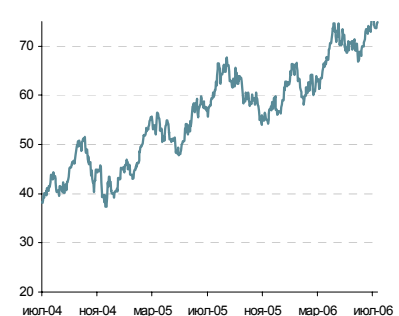
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	7/24/2006	108,07%	-11	93	257	-256	6,20
UMS-31*	7/21/2006	120,63%	10	112	838	-265	6,60
Turkey-30*	7/24/2006	141,37%	38	290	797	-72	7,96
Venezuela-27*	7/20/2006	122,29%	58	231	463	1910	7,18
EMBIG	7/24/2006	202	-2	-14	-16	-35	-
EMBIG Russia	7/24/2006	116	-1	-8	-7	-2	-
EMBIG Brazil	7/24/2006	229	-5	-21	-23	-79	-
EMBIG Mexico	7/24/2006	132	-1	-6	-22	-11	-
EMBIG Turkey	7/24/2006	268	-3	-24	-26	45	-
EMBIG Venezuela	7/24/2006	201	-9	-21	-25	-112	-

\* - Указаны котировки

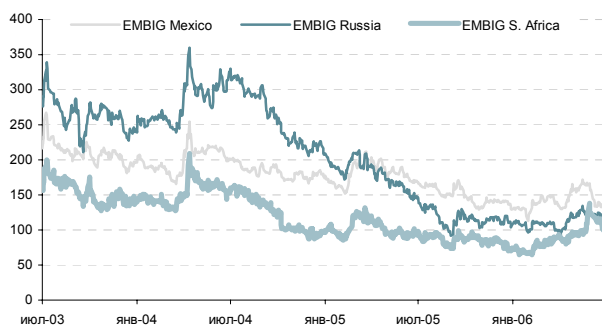
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



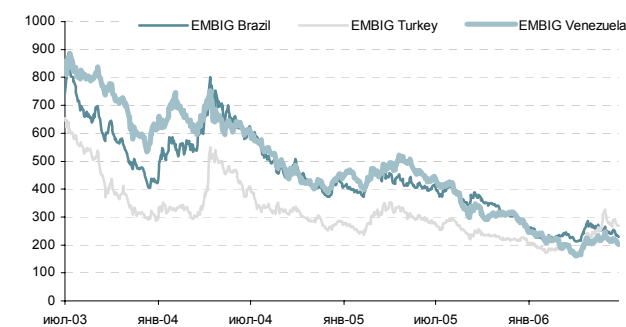
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

## Рынок еврооблигаций

### Динамика базовых активов

Рынок казначейских бумаг замер в ожидании очередной порции макроэкономической статистики. По итогам дня доходность 2-летних бумаг выросла на 1 б.п. до 5.08%, доходность 10-летних не изменилась, оставшись на уровне 5.04%. Сегодня поток данных возобновится: будет опубликован индекс потребительского доверия и объем продаж жилья на вторичном рынке. На этой неделе также ожидается статистика по продажам нового жилья, заказам на товары длительного пользования и предварительный ВВП за второй квартал. Хотя, согласно консенсусным прогнозам, ожидается замедление темпов роста, мы по-прежнему полагаем, что ФРС будет повышать ставку на августовском заседании. Помимо этого, инвесторы будут следить за проходящими размещениями: сегодня пройдет доразмещение 20-летних TIPS на \$7 млрд., в среду и четверг – аукционы по продаже 2-летних и 5-летних нот объемом \$22 млрд. и \$14 млрд. соответственно.

### Развивающиеся рынки

Заметный рост корпоративного сектора (Dow и S&P +1.7%) способствовал повышению аппетита инвесторов к развивающимся рынкам. Спрэды Бразилии и Венесуэлы сократились на 5 б.п. и 9 б.п. соответственно, спреды мексиканских и турецких бумаг сузились на 1 б.п. и 3 б.п.. В результате спред EMBIG сузился на 2 б.п. до 202 б.п.

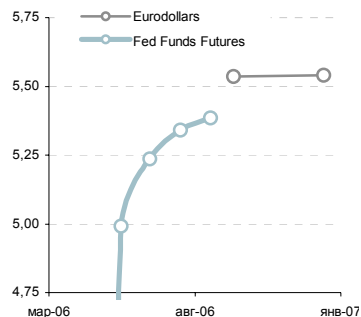
### Российский сегмент

В российском сегменте еврооблигаций царил покойствие. Россия-30 закрылась на уровне 108.023-108.123% (YTM 6.19%), при этом спред к UST10 расширился на 1 б.п. до 115 б.п. В корпоративных выпусках инвесторы воздерживались от активных действий в ожидании новых сигналов с рынка базовых активов, и отдельные покупки отмечались лишь в длинных бумагах: Газпром-34 вырос на 31 б.п., Евразхолдинг-15 прибавил 15 б.п. Кроме этого, мы отмечаем рост Синека-15 (+20 б.п.): с начала июля выпуск сократил спред к суверенной кривой на 25 б.п. Тем не менее, мы полагаем, что потенциал дальнейшего снижения доходности сохраняется, поэтому мы сохраняем рекомендацию по покупке.

На первичном рынке стал известен уточненный ориентир по 3-летним бондам Межпромбанка (B1/B+/B) – 9.5-75%. Мы полагаем, что данный уровень доходности к полуторалетней оферте выглядит весьма привлекательным и подтверждаем рекомендацию по участию в размещении.

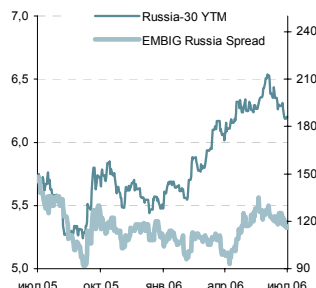
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

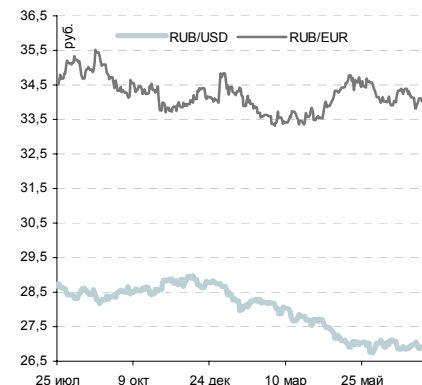
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



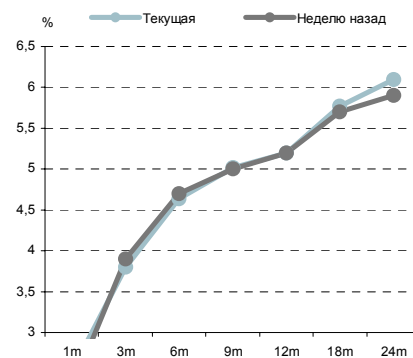
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

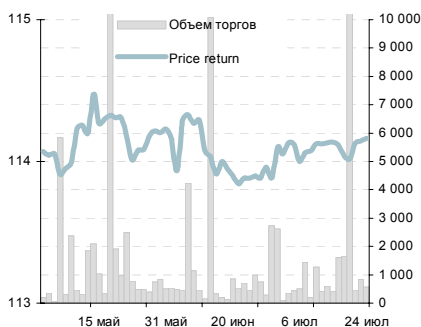


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,03	2,61	100,24	100,24	4,740	-	-
SU25060RMFS3	2,55	6,30	99,10	99,10	1,303	-	-0,002
SU46018RMFS6	8,66	6,84	109,87	109,90	1,041	0,047	0,100
SU46020RMFS2	12,49	7,01	100,07	100,06	3,027	-0,027	0,216
МГор31-об	0,79	6,28	103,10	103,10	1,781	-	0,1
МГор40-об	1,20	6,06	105,00	105,00	2,438	-	0
МГор29-об	1,74	6,18	106,80	106,80	1,343	-	-0,27
МГор38-об	3,72	6,83	112,40	112,40	0,767	-	0
МГор39-об	5,94	7,11	108,60	108,56	0,082	-	0,56
ВТБ - 5 об	0,77	6,62	99,80	99,80	1,495	-	0
РЖД-02обл	1,31	6,68	101,50	101,50	0,998	-	0
ГАЗПРОМ А6	2,71	7,22	99,60	99,60	3,142	0,08	0,09
ФСК ЕЭС-02	3,41	7,70	102,35	102,30	0,610	-0,01	0,18
РЖД-07обл	5,07	7,41	101,45	101,36	1,407	0,16	0,11

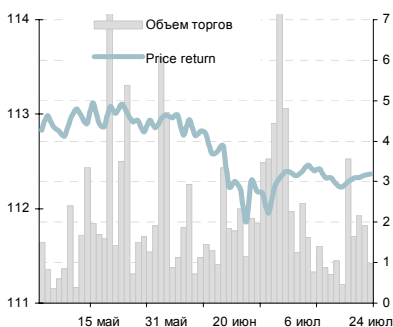
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте \*



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

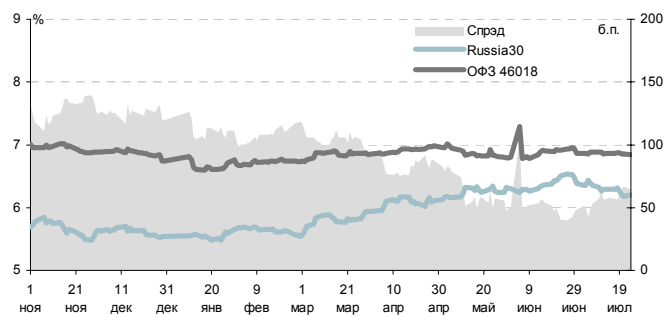
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
25 июл	Энергосберегающие ресурсы	128	Алор Инвест
25 июл	Липецкая область	1 500	Тройка Диалог
25 июл	Азбука вкуса	1 000	Траст
26 июл	ЛенСпецСМУ-2	1 500	Банк Москвы
27 июл	МЛК-Финанс	550	ИК Русс-Инвест
2 авг	Имплозия-Финанс	300	БК Регион
2 авг	Марта-Финанс-3	2 000	Банк Москвы
август	МОЭСК	5 000	Альфа-Банк, ВТБ
август	Никосхим-Инвест-2	1 500	Уралсиб
2 пр 2006	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
2 пр 2006	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



## Российский долговой рынок

В понедельник активность в рублевых бумагах, появившаяся было во второй половине прошлой недели на фоне существенного притока денежной ликвидности, окончательно сошла на нет: обороты по большинству ликвидных серий существенно снизились, а в динамике котировок преобладал боковой тренд.

В первом эшелоне ФСК-3, РЖД-4 и Газпром-4 снизились в пределах 7 (ФСК-3) – 47 б.п. (Газпром-4), тогда как 6 и 7 РЖД и Газпром-6 прибавили в стоимости 7-16 б.п., Мособласть-6 не изменилась в цене. При этом, продолжились выборочные покупки во втором эшелоне, в частности, в облигациях ЮТК-4 (+20 б.п.). Спрэд ЮТК-4 к кривой выпусков Сибирьтелекома сейчас составляет порядка 120 б.п., что все еще оставляет потенциал для дальнейшего роста: справедливый уровень, на наш взгляд, не должен превышать 100 б.п. При этом ЮТК-3 торгуется с премией 180 б.п. (к СибТел-4). Мы по-прежнему рекомендуем обе бумаги к покупке.

В настоящее время поводов для особого оптимизма у участников рынка рублевого долга нет: внутренний позитив в лице высоких объемов остатков на корр. счетах и депозитах в ЦБ нивелируется возможным ростом волатильности в базовых активах по мере приближения заседания ФРС. Мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупок в коротких и среднесрочных сериях 2-3 эшелонов, в том числе на первичном рынке, где наиболее интересным на этой неделе является сегодняшний выпуск Азбуки Вкуса (наша оценка справедливой доходности – 11.7% - 12.2% к оферте).

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,16	0,02%	0,04%
Zetbi Muni	112,37	0,01%	0,13%
Zetbi Corp	110,73	-0,02%	0,06%
Zetbi Corp10	117,51	-0,01%	0,13%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	307,68	0,08
МГор39-об	191,06	0,56
НовсибО-05	100,41	-0,31
Мос.обл.5в	100,04	0,06
НовсибОбл2	39,46	-0,08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
АВТОВА3о63	1031,88	-
ФСК ЕЭС-03	172,79	-0,07
РЖД-04обл	151,13	-0,17
ЮТК-04 об.	149,41	0,2
ГАЗПРОМ А4	138,99	-0,47

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

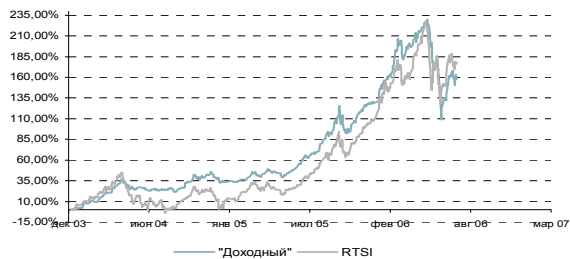
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	158,04%	12,44%	-1,92%	11,41%	3,00%	61,27%	35,55	1,50
Универсальный	Консервативная	44,87%	5,66%	-0,40%	2,71%	4,67%	14,34%	11,80	0,85
Перспективный	Фонд производных инструментов	-17,56%	-	-2,19%	9,68%	-	-	13,86	-
Валютный	Агрессивная	-2,59%	-	-1,32%	5,06%	-	-	4,60	-
RTSI	Индекс РТС	177,97%	33,23%	0,64%	10,14%	19,63%	102,59%	38,62	1,57
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	33,96%	4,44%	0,06%	0,88%	3,81%	10,01%	8,26	0,72

(\*) Начало работы ОФБУ "Доходный" и "Универсальный" - 08.12.2003

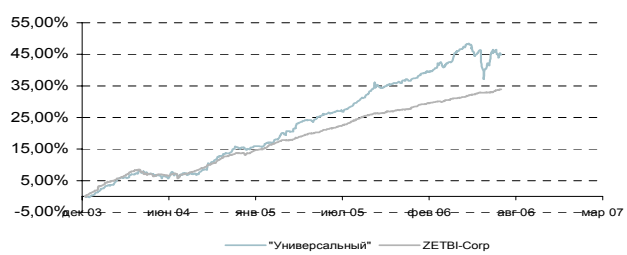
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

(\*\*) Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

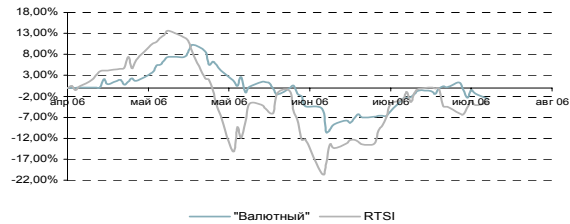
## ОФБУ "Доходный"



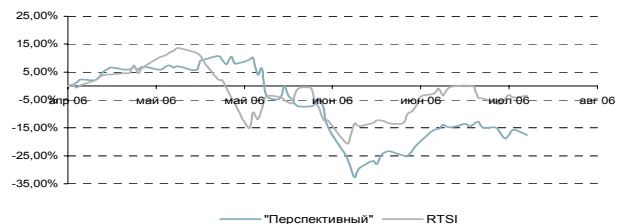
## ОФБУ "Универсальный"



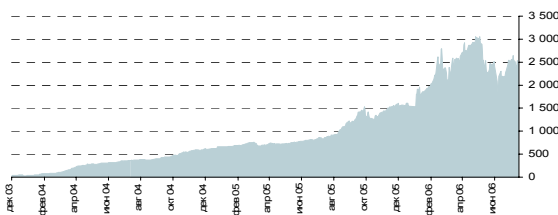
## ОФБУ "Валютный"



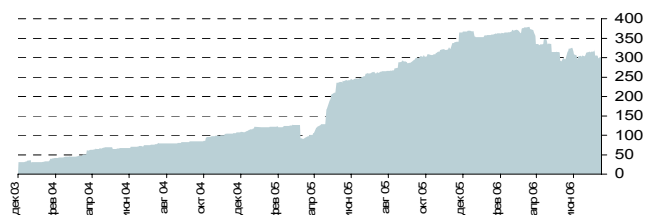
## ОФБУ "Перспективный"



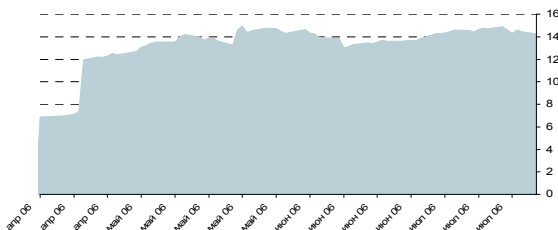
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



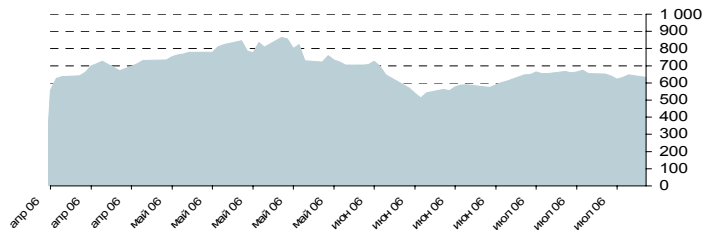
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. долл. США

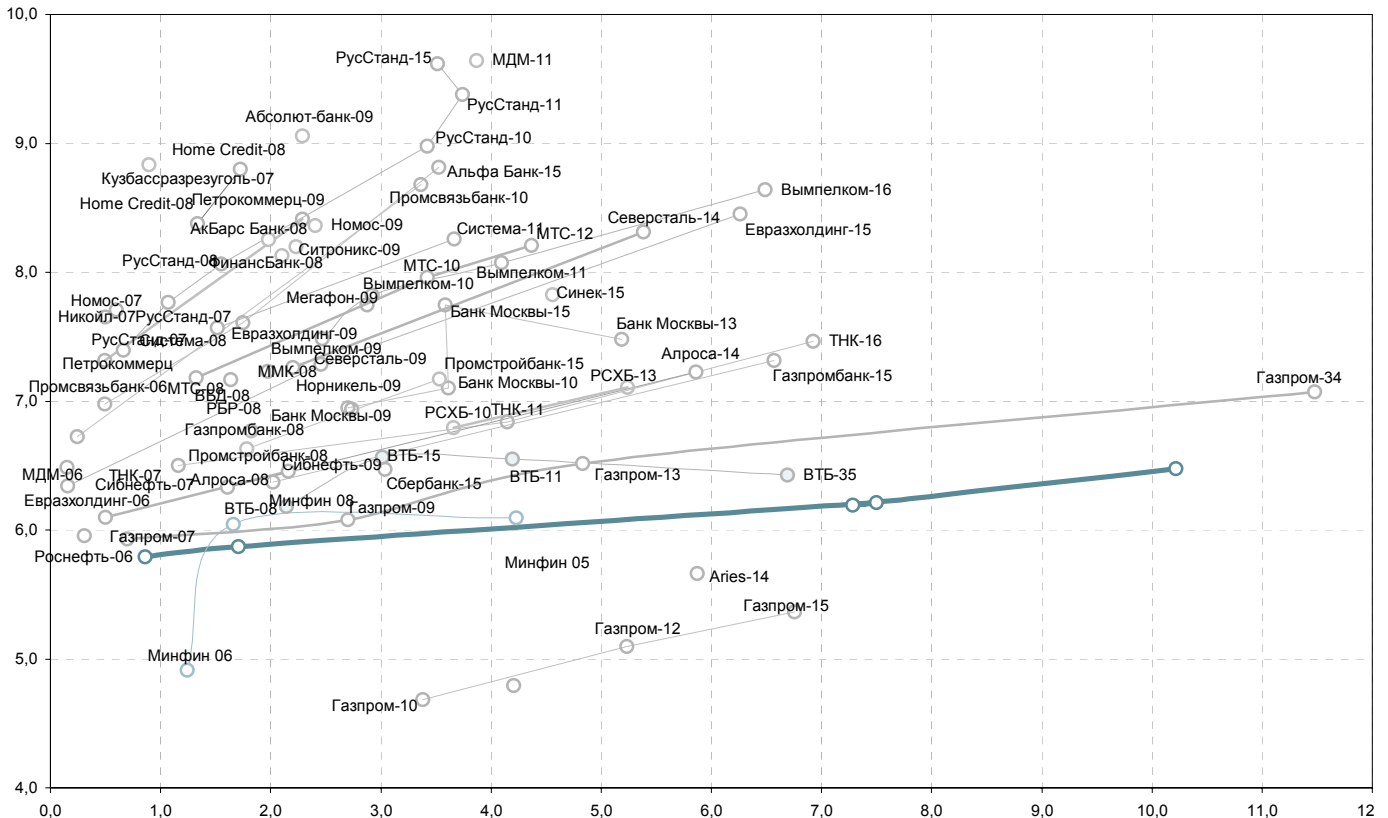


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



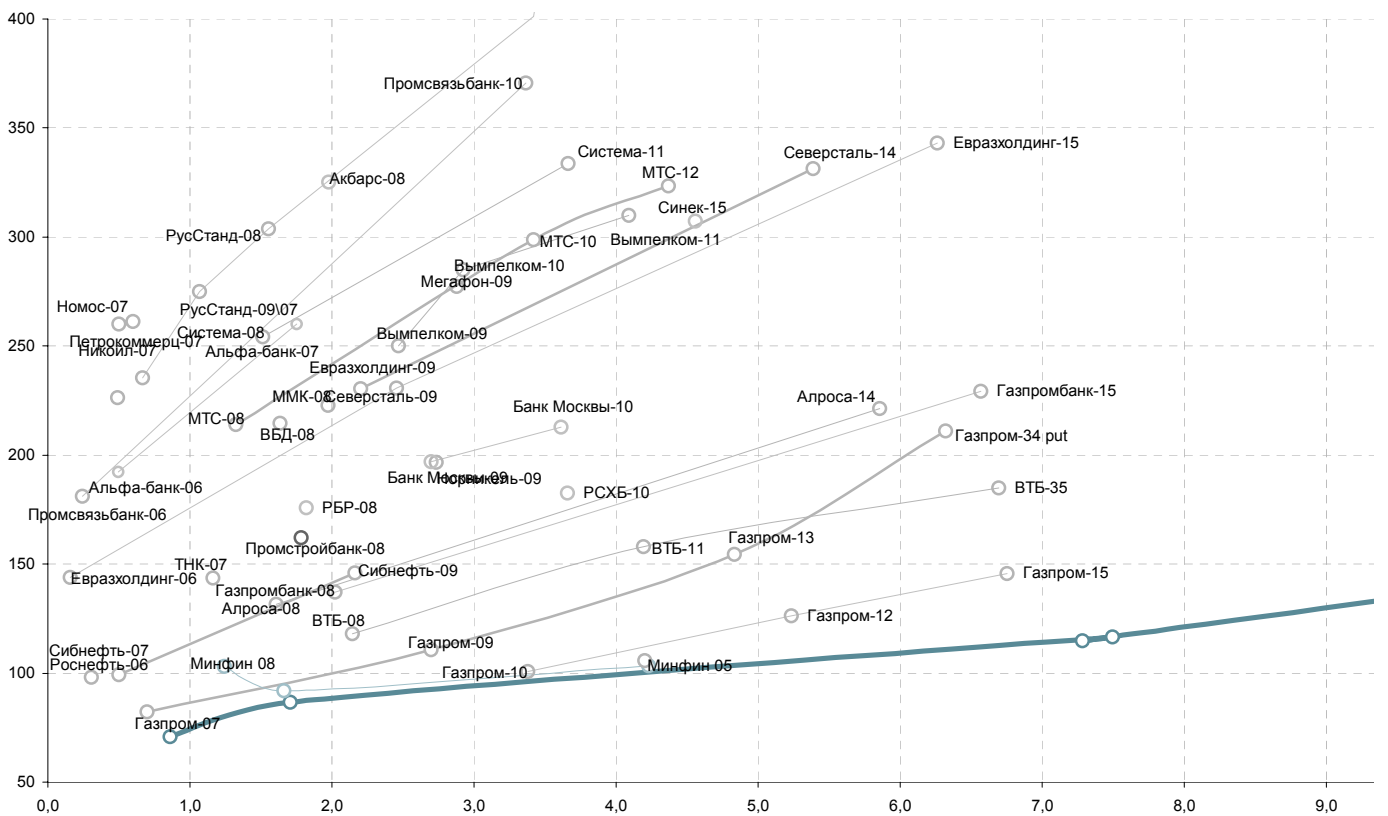
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Котировки российских еврооблигаций

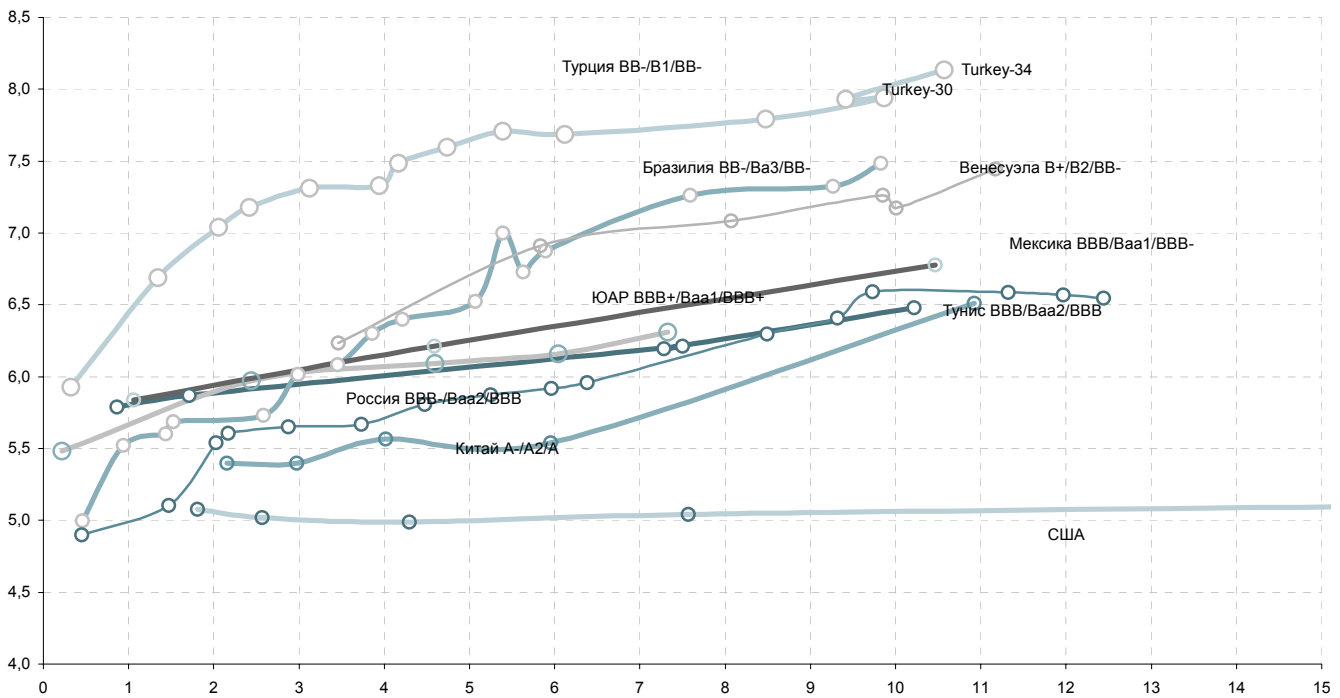
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB	103,55	103,67	5,86	0,86	65
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB	104,01	104,16	5,88	1,71	195
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB	139,93	140,05	6,22	7,50	116
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB	172,64	172,84	6,48	10,21	140
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB	108,02	108,12	6,20	7,28	111
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB	97,55	97,63	4,94	1,24	-22
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB	94,75	94,95	6,11	1,66	91
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB	87,25	87,45	6,12	4,23	103
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,71	103,84	3,43	0,25	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/BBB /*+	111,22	111,47	3,95	2,75	31
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/BBB /*+	125,39	125,64	5,68	5,88	65
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB	107,10	107,45	4,83	4,20	107
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,19	102,27	5,99	0,70	76
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	112,47	112,77	6,13	2,70	110
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/-/BBB-	111,18	111,53	4,73	3,38	103
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	115,93	116,43	6,56	4,83	154
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	103,06	103,51	5,40	6,75	148
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	102,81	103,06	6,86	8,34	180
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/-/BBB-	118,48	118,73	7,08	11,48	198
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,75	102,83	6,17	0,50	92
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	109,38	109,63	6,51	2,16	146
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB /*+/-/BB+	105,24	105,39	6,56	1,16	139
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/-/BB+	99,90	100,15	6,87	4,15	187
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/-/BB+	100,00	100,25	7,48	6,92	243
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/B+	101,98	102,03	6,03	0,31	89
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,39	103,60	7,26	1,33	212
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	101,19	101,44	8,00	3,42	298
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	98,84	99,09	8,24	4,37	323
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	106,16	106,41	7,53	2,47	250
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	100,28	100,53	7,86	2,92	284
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	101,00	101,25	8,10	4,09	310
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	97,17	97,42	8,66	6,49	361
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	100,47	100,72	7,79	2,88	277
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	103,96	104,20	7,64	1,52	253
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	101,90	102,29	8,31	3,66	330
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	98,99	99,24	8,25	2,23	321
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2/BB+	100,26	100,51	6,98	2,74	196
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	101,30	101,55	7,29	1,98	222
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/-/B+ /*+	102,73	103,13	7,35	2,20	230
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/-/B+ /*+/-/BB-	104,94	105,23	8,34	5,39	331
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	101,96	102,21	7,24	1,64	214
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba3/B+	102,70	102,95	6,41	1,61	130
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba3/B+	109,89	110,14	7,25	5,86	221
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,34	100,37	6,42	0,157	133
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,31	109,56	7,33	2,455	230
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	98,45	98,70	8,47	6,262	343
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	99,92	100,14	8,96	0,897	376
Amtel-07	6/30/2007	175	9,000	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	98,94	99,19	7,85	4,56	289
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB	100,26	100,29	6,10	0,24	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB-	98,99	99,24	6,98	3,04	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB	101,25	101,50	6,24	2,14	118
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB	103,86	104,11	6,58	4,20	158
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB-	99,19	99,23	7,21	3,01	155
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB	97,45	97,70	6,44	6,69	157
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	101,55	101,80	6,43	2,02	136
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	94,36	94,61	7,34	6,57	229
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,01	99,26	9,11	2,29	407
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,22	99,47	8,32	1,98	324
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,26	100,39	7,10	0,49	185
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	99,99	100,24	7,68	1,75	259
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	99,06	99,31	9,65	3,53	384
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB-	102,69	102,94	6,99	2,70	196
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB-	100,74	100,99	7,13	3,61	213
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB-	98,98	99,23	7,50	5,19	248
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB-	100,24	100,49	6,68	1,78	159
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BB+	96,29	96,54	7,47	3,53	220

MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,32	100,36	6,62	0,15	142
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	100,17	100,39	9,68	3,87	468
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,63	100,76	7,78	0,50	253
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,21	99,71	8,46	2,40	343
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,68	100,78	7,79	0,60	255
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/B	100,73	100,86	7,44	0,49	219
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B	98,52	99,02	8,52	2,29	348
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,78	100,81	6,80	0,24	171
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	99,10	99,35	8,72	3,37	371
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB	100,03	100,28	6,83	3,66	182
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB	100,08	100,33	7,13	5,24	211
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,73	100,90	7,52	0,67	229
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,76	100,02	7,88	1,07	271
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	99,87	100,10	8,12	1,55	301
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	94,64	94,89	9,02	3,42	401
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	96,85	97,10	9,42	3,74	442
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	97,12	97,37	9,96	3,51	465
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,42	103,67	8,46	2,68	352

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

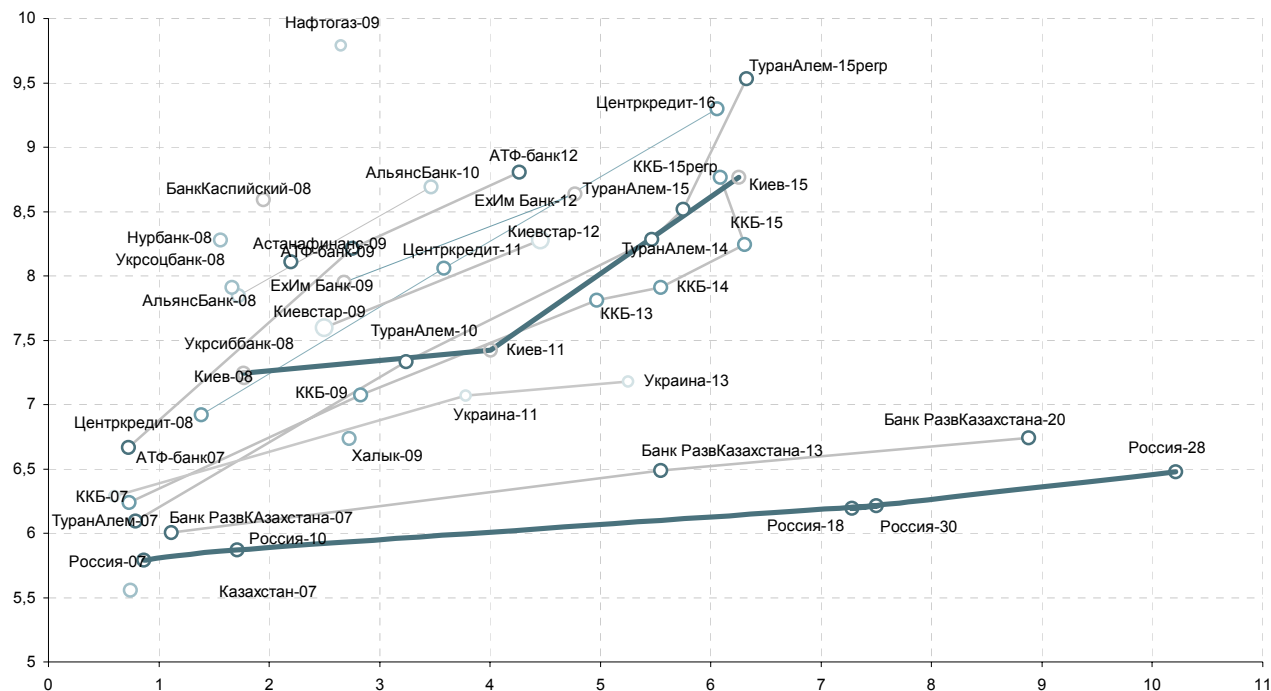
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	107,54	107,79	7,00	5,39
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB	127,37	127,47	6,87	5,90
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	141,17	141,57	7,94	9,86

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

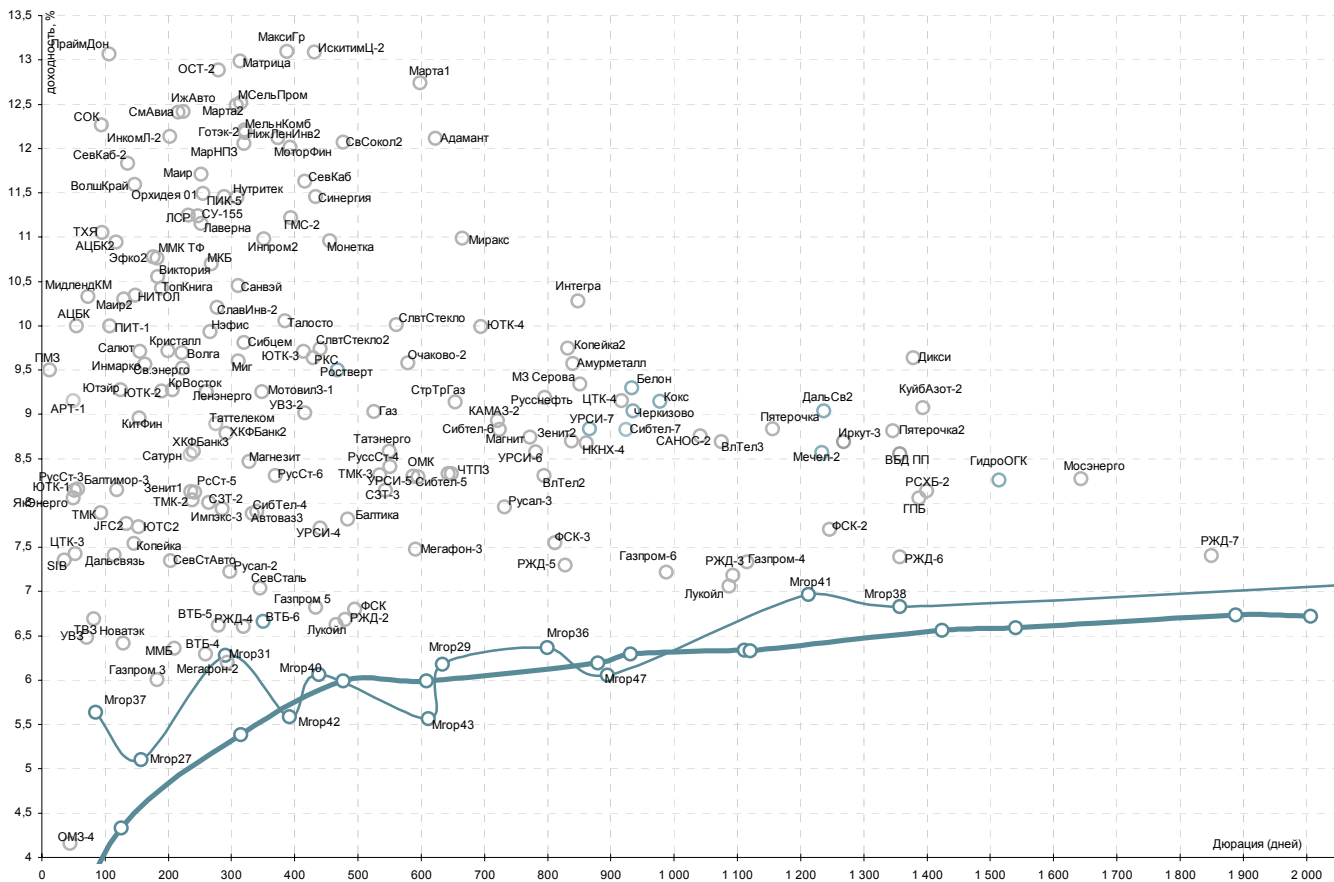
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,70	102,00	7,848	1,72
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,14	101,33	6,667	0,72
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,54	101,85	8,213	2,76
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,42	101,92	8,808	4,27
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,19	101,55	6,918	1,38
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	100,98	101,27	6,005	1,12
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	104,57	105,07	6,489	5,54
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	97,33	97,83	6,742	8,88
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	103,41	103,91	6,738	2,72
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	104,06	104,21	5,558	0,74
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,70	102,89	6,237	0,73
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,47	99,77	7,074	2,83
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	103,04	103,54	7,809	4,97
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	99,28	99,78	7,911	5,55
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,73	101,13	8,28	1,56
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,92	103,12	6,095	0,79
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	101,37	101,77	7,335	3,24
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	97,90	98,40	8,283	5,47
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	99,39	99,89	8,517	5,75
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,07	98,56	8,592	1,95
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	106,94	107,44	7,595	2,50
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	97,09	97,59	8,28	4,45
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	95,28	95,53	9,79	2,65
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,43	102,53	5,881	0,60
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,43	100,43	5,492	0,15
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,64	101,74	8,125	0,60
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	98,80	99,24	7,069	3,78
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	102,21	102,50	7,18	5,25
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,54	102,79	7,246	1,77
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	104,42	104,92	7,422	4,00
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	94,93	95,18	8,766	6,25
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,73	103,13	7,208	1,77
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	99,18	99,43	7,951	2,68
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	90,87	91,32	8,639	4,77

Источник: Bloomberg

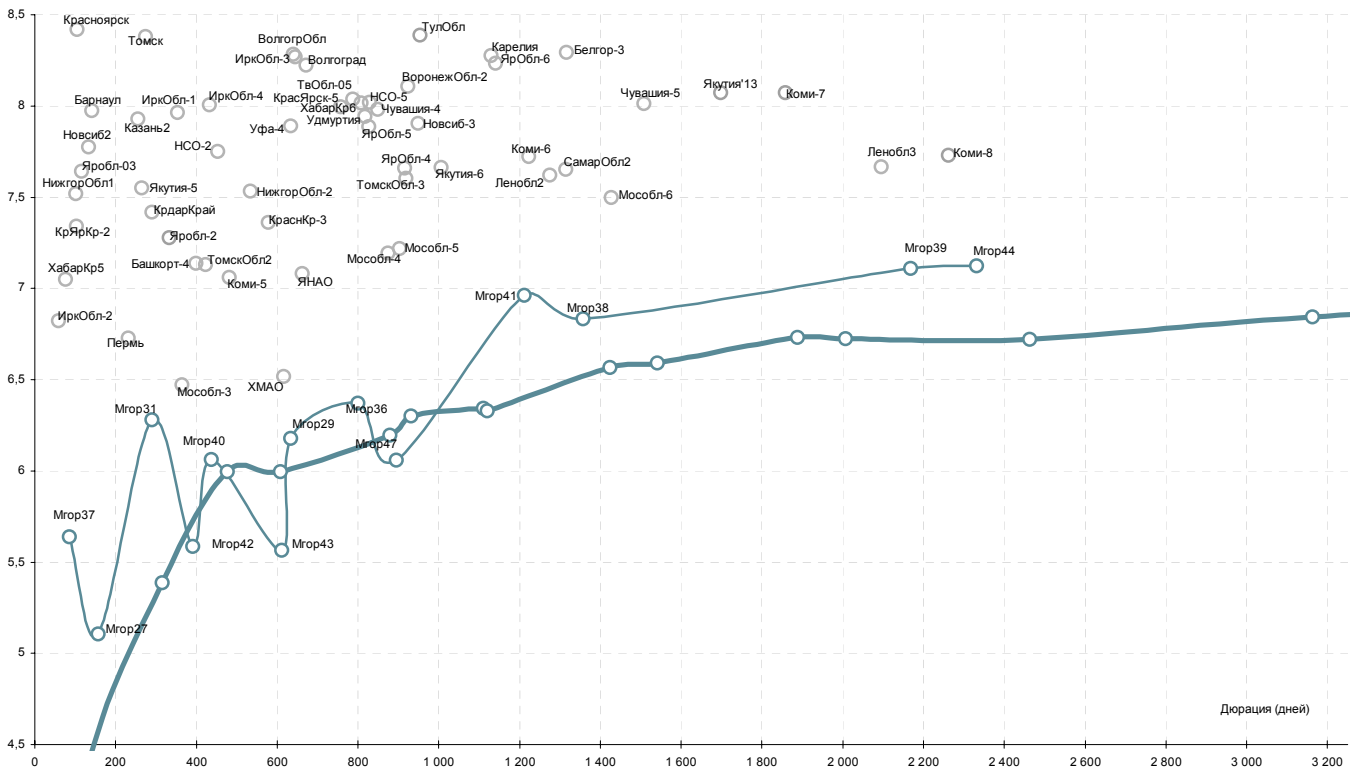
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение		оферта
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	9		0	0,00	100,24	100,24	4,740	-	-	2,61	0,03	
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	114		0	0,00	101,98	101,98	1,864	-	0,00	4,33	0,34	
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	324		3	14,96	101,00	101,00	0,767	0,02	0,05	5,39	0,86	
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	779		0	0,00	105,46	105,46	1,096	-	-0,04	6,00	1,31	
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	646		5	20,55	100,73	100,73	1,416	-0,02	0,05	6,00	1,67	
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	961		1	0,00	101,60	101,60	0,822	-	0,20	6,19	2,41	
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1451		13	162,18	111,56	111,55	0,137	0,00	0,16	6,34	3,04	
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1276		2	5,70	103,80	103,80	1,804	-	0,17	6,33	3,07	
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1640		3	5,03	98,80	98,80	1,488	0,01	-0,01	6,57	3,90	
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2207		0	0,00	109,50	109,50	4,356	-	0,15	6,59	4,22	
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4419		10	58,22	108,60	108,60	3,589	0,00	0,05	6,72	5,50	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2293		7	51,07	96,30	96,30	4,307	0,05	0,06	6,73	5,17	
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3663		8	17,97	105,85	105,84	1,677	-0,02	-0,01	6,72	6,75	
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5602		11	144,54	109,87	109,90	1,041	0,05	0,10	6,84	8,66	
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10789		7	82,06	100,07	100,06	3,027	-0,03	0,22	7,01	12,49	
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	149		0	0,00	104,30	104,30	1,397	-	0,00	5,11	0,43	
МГор31-об	20/08/2006	10,00	300		0	0,00	103,10	103,10	1,781	-	0,10	6,28	0,79	
МГор42-об	13/08/2006	10,00	385		0	0,00	105,20	104,93	1,973	-	-	5,59	1,07	
МГор40-об	26/07/2006	10,00	459		0	0,00	105,00	105,00	2,438	-	0,00	6,06	1,20	
МГор43-об	17/08/2006	10,00	663		0	0,00	108,10	107,87	1,863	-	-0,18	5,56	1,67	
МГор29-об	05/12/2006	10,00	682		2	10,81	106,80	106,80	1,343	-	-0,27	6,18	1,74	
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1467		0	0,00	107,75	107,75	4,795	-	0,00	6,96	3,32	
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1616		0	0,00	112,40	112,40	0,767	-	0,00	6,83	3,72	
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2919		19	191,06	108,60	108,56	0,082	-	0,56	7,11	5,94	
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3257		3	10,92	108,15	108,29	0,822	0,00	0,27	7,13	6,39	
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	416		0	0,00	101,10	101,08	2,857	-	-0,17	7,14	1,09	
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	363		13	39,45	102,35	102,29	0,114	0,18	-	7,96	0,97	
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	45		0	0,00	100,50	100,49	1,315	-	0,00	6,82	0,16	
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1242		2	0,50	102,00	102,00	0,877	-0,10	-0,13	8,28	1,75	
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	822		0	0,00	100,15	100,15	2,072	-	0,33	8,01	1,18	
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	518		0	0,00	108,70	108,70	1,151	-	-0,30	7,06	1,32	
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1543		0	0,00	116,50	116,50	3,874	-	-	7,72	3,35	
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2678		16	13,60	106,71	106,77	2,038	-	0,27	8,07	5,09	
КраснодКр	14/11/2006	10,00	295		0	0,00	102,00	102,10	1,890	-	0,00	7,42	0,80	
КрасЯрк04	27/07/2006	12,50	95		0	0,00	101,25	101,25	3,048	-	0,00	8,42	0,29	
КрасЯркр2	26/07/2006	10,95	94		0	0,00	101,08	101,08	2,700	-	0,00	7,34	0,28	
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	391		1	0,92	104,71	104,71	4,671	-	0,15	6,47	1,00	
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1002		0	0,00	110,15	109,98	2,712	-	0,00	7,20	2,40	
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1345		16	100,04	107,28	107,26	3,041	0,06	0,31	7,22	2,47	
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1730		17	307,68	106,40	106,43	2,219	0,08	0,44	7,50	3,91	
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	446		0	0,00	103,68	103,67	3,074	-	-0,08	7,13	1,16	
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1204		0	0,00	99,94	99,94	1,874	-	-0,06	7,60	2,52	
Томск 1	24/08/2006	12,00	486		2	21,42	102,90	102,90	1,971	-	-0,48	8,38	0,75	
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	680		0	0,00	103,90	103,90	1,319	-	-	7,89	1,74	
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	673		2	31,19	109,55	109,55	1,874	-	0,00	6,52	1,69	
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	694		2	0,06	105,00	105,00	1,118	0,00	-0,30	9,42	1,72	
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	271		3	4,03	100,70	100,70	0,099	-	-0,10	7,55	0,73	
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	344		0	0,00	105,20	105,20	0,700	-	0,08	7,28	0,91	
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	890		0	0,00	100,02	100,02	0,565	-	-0,38	7,89	2,26	
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1037		0	0,00	107,25	107,25	1,838	-	1,13	7,66	2,51	
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1730		0	0,00	98,55	98,55	2,059	-	-0,15	8,23	3,12	
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	751	205	3	0,26	101,05	101,02	4,008	0,06	0,10	-	7,43	0,54
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1429	337	2	1031,88	100,05	100,05	0,577	-	0,15	-	7,88	0,91
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	45		1	7,16	100,50	100,50	1,701	-	0,00	10,00	0,15	
Балтимор03	16/11/2006	11,65	661	115	0	0,00	101,05	101,05	2,138	-	0,01	-	8,15	0,32
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1605		0	0,00	102,25	102,23	0,814	-	-0,02	8,56	3,72	
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1590	864	4	10,12	100,00	100,08	1,078	0,11	0,45	-	8,31	2,18
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1590	9	9	45,50	99,98	99,96	1,118	0,07	0,24	8,69	2,94	
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	969	241	0	0,00	100,20	100,20	2,190	-	-	-	6,29	0,71
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2642	276	0	0,00	99,80	99,80	1,495	-	0,00	-	6,62	0,77
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	178		0	0,00	100,85	101,10	0,044	-	0,00	6,01	0,50	
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1297		5	138,99	103,12	103,13	3,581	-0,47	-0,06	7,33	3,05	
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	442		0	0,00	101,00	101,01	2,160	-	0,00	6,82	1,19	
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1109		3	104,58	99,60	99,60	3,142	0,08	0,09	7,22	2,71	
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	114		1	3,12	101,65	101,65	2,422	-	-0,10	7,41	0,31	
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1697		0	0,00	98,50	99,36	3,117	-	0,56	9,64	3,78	
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	243		3	15,40	100,00	100,00	2,674	-	-0,05	8,13	0,65	
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	938		0	0,00	99,70	99,70	3,678	-	-0,10	8,70	2,30	
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	110		0	0,00	98,40	98,40	1,200	-	-	9,69	0,45	
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1516	787	0	0,00	99,42	99,42	2,824	-	-0,23	-	8,93	1,97
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	216		1	0,01	101,35	101,35	4,726	-	0,05	9,28	0,56	
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	199		0	0,00	100,80	101,35	5,425	-	0,00	9,72	0,54	

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	оферта	
КуйБазот-2	08/09/2006	8,80	1689		0	0,00	99,70	99,70	3,279	-	0,00	9,07		3,82
ЛукойлЗобл	21/11/2006	7,25	1212	484	1	0,02	100,90	100,90	1,232	-	0,08	7,06	6,63	2,98
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	253		0	0,00	100,75	100,72	0,674	-	0,00	11,71		0,69
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	849		2	36,11	101,60	101,60	1,561	-	0,20	8,74		2,12
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	668		13	7,19	103,90	103,91	2,439	-0,09	0,31	12,74		1,64
Максиг 01	14/09/2006	11,25	962	416	3	0,18	98,46	98,48	4,007	-	0,11	-	13,09	1,06
МегаФонЗоб	11/10/2006	9,28	261		0	0,00	102,50	102,50	2,619	-	-	6,20		0,80
МегаФонЗоб	17/10/2006	9,25	631		0	0,00	103,05	103,05	2,458	-	-0,08	7,48		1,62
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1054	0	2	0,02	90,00	90,00	0,573	-	0,00	9,77		2,68
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	56		0	0,00	101,00	101,00	4,697	-	0,00	7,31		0,17
Миракс 01	22/08/2006	12,50	757		0	0,00	100,70	100,70	5,240	-	0,06	10,98	4,27	1,82
МСельПром1	15/12/2006	13,00	872		8	16,23	100,65	100,67	1,353	0,01	-0,04	-	12,52	0,86
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	501		2	0,12	101,15	101,19	1,255	-0,05	0,09	8,99		1,30
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	404		0	0,00	100,00	100,00	1,161	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2072	980	1	10,07	103,50	103,50	3,065	-	0,10	-	8,67	2,36
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	129		10	1,11	101,00	101,00	1,365	-	0,38	6,42		0,35
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	272		1	50,95	100,54	100,54	2,675	-	0,49	9,93		0,73
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	948	38	0	0,00	101,20	101,21	5,622	-	0,00	-	4,16	0,12
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	689		14	82,14	101,79	101,76	1,159	0,04	0,08	8,33		1,76
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	654	290	2	2,06	100,25	100,25	2,615	-0,09	0,05	-	12,89	0,76
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	66		0	0,00	100,50	100,50	3,814	-	-	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	973	63	0	0,00	101,30	101,30	4,646	-	0,00	-	7,59	0,21
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	109		1	1,54	100,00	100,00	2,500	-0,50	0,00	13,07		0,29
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	442	73	3	1,06	100,05	100,10	3,285	-0,08	0,10	-	10,16	0,20
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1388		0	0,00	108,90	108,90	2,133	-	-0,30	8,84		3,17
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1604		1	2,07	102,40	102,40	0,866	0,00	-0,05	8,81		3,69
РазуляяФ1	05/10/2006	11,50	801	255	10	0,52	100,20	100,20	3,434	-	0,20	-	11,45	0,67
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	499		1	4,10	101,50	101,50	0,998	-	0,00	6,68		1,31
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1227		0	0,00	103,75	103,75	1,073	-	0,30	7,18		2,99
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1570		9	138,21	100,35	100,30	1,369	0,07	0,12	7,40		3,72
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2298		4	61,60	101,45	101,36	1,407	0,16	0,11	7,41		5,07
РосселХБ 2	23/08/2006	7,85	1668		8	53,64	99,85	99,80	1,312	0,00	0,05	8,14		3,83
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	300		0	0,00	100,60	100,70	1,425	-	-0,10	7,23		0,81
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	394	30	0	0,00	100,00	100,00	3,498	-	-	-	8,16	0,16
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	588		0	0,00	99,75	99,75	3,255	-	0,05	8,58		1,51
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1508	234	0	0,00	99,50	99,75	2,707	-	0,00	-	8,12	0,66
Слатстекло	26/09/2006	11,60	610	64	0	0,00	102,75	102,75	3,750	-	0,00	10,01	-	1,54
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1205	477	2	12,72	104,00	104,00	1,890	-	-0,05	8,76	6,85	2,85
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	22		0	0,00	100,50	100,50	5,699	-	0,00	7,36		0,10
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	608		2	0,00	100,25	100,38	3,008	-	-0,02	-	8,54	0,64
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	339		0	0,00	100,25	101,08	0,555	-	0,00	7,04		0,95
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1277	185	0	0,00	102,50	102,25	5,517	-	-	-	7,35	0,56
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	436		1	1,00	99,80	99,80	0,390	-	0,00	8,01		0,72
СЗТелекЗоб	31/08/2006	9,25	1676	584	10	0,52	102,00	102,00	1,343	-	-0,40	-	8,14	1,49
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	346		0	0,00	104,30	104,30	0,616	-	0,02	7,90		0,93
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	641		2	51,94	101,69	101,69	2,193	-1,25	0,15	8,30		1,63
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1515		0	0,00	98,70	98,75	2,645	-	0,06	-	8,66	1,98
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	689		0	0,00	100,08	100,08	1,036	-	0,03	-	9,81	0,88
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	826		0	0,00	100,00	100,00	2,301	-	0,01	-	10,21	0,76
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	640	94	4	3,48	100,00	99,99	3,038	-	0,09	-	12,27	0,26
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	598		1	10,55	102,10	102,10	3,437	0,30	0,10	8,41		1,51
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	88		0	0,00	100,60	100,60	2,681	-	0,00	7,89		0,25
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	974		1	0,00	101,40	101,40	3,262	-0,10	-0,10	-	8,04	0,65
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1667		4	5,06	99,70	99,70	3,332	-0,03	0,03	-	8,32	1,46
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	799	71	1	1,05	101,27	101,27	4,063	0,00	0,00	-	6,49	0,19
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	465		4	10,63	102,90	102,86	2,217	-	0,41	7,72		1,21
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	633		1	1,04	101,65	101,65	2,392	-0,35	0,55	8,30		1,61
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1942		13	11,78	99,60	99,57	1,348	-	-0,23	-	8,58	2,14
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2059		0	0,00	99,40	99,40	2,877	-	-0,20	-	8,84	2,37
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	512		0	0,00	102,80	102,80	0,820	-	0,10	6,80		1,36
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1429		9	87,78	102,35	102,30	0,610	-0,01	0,18	7,70		3,41
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	872		8	172,79	99,31	99,31	0,739	-0,07	0,17	7,55		2,22
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	449		0	0,00	100,00	100,00	0,266	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1387	295	0	0,00	99,90	99,90	1,607	-	0,00	-	8,79	0,80
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1515	241	0	0,00	99,95	99,95	0,723	-	0,05	-	8,58	0,66
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	53		4	22,68	100,65	100,66	4,365	-	-0,15	7,43		0,15
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1124	115	17	73,09	112,80	112,78	5,936	-0,03	0,26	9,15	-	2,51
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	31		6	5,18	100,50	100,50	2,718	-	-0,25	8,79		0,08
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1278		0	0,00	100,00	100,00	5,121	-	-0,05	-	10,76	0,50
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	52		12	82,76	100,80	100,80	5,072	-0,18	-0,10	8,14		0,14
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	198		10	91,49	100,65	100,74	4,775	-0,16	-0,21	9,26		0,52
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1174	442	2	0,02	101,60	101,55	3,195	-0,10	0,10	-	9,71	1,14
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1234		10	149,41	100,70	100,87	1,151	0,20	0,32	9,99		1,90
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	38		0	0,00	100,75	100,75	5,523	-	0,00	8,06		0,14

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9  
тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36  
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Рублевые облигации	Александр Глебов	a.glebov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Акции	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	d.lukashov@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Управление организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Валерий Голованов	v.golovanov@zenit.ru
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	vasin@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.